

26 de enero de 2022
Santo Domingo, Distrito Nacional

GAF-0049

Señor
Lic. Gabriel Castro
Superintendente del Mercado de Valores
Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana
Av. César Nicolás Penson No. 66, Gazcue, Santo Domingo, R.D.

Atención: **Dirección de Oferta Pública**

Referencia: **Hecho Relevante – Ratificación Calificación de Riesgo Otorgada por Feller Rate al Fondo Mutuo Dolares Reservas Caoba**

Estimados señores:

En cumplimiento con el artículo 12 de la Norma que establece disposiciones sobre Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación del Mercado R-CNV-2015-33-MV, la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Reservas, S.A., inscrito en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. SIVAF-013, en calidad de administradora del **Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba**, inscrito en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. SIVFIA-026, tiene a bien informarles que la firma Feller Rate calificadora de riesgos ratificó la calificación de riesgo de crédito “A-fa” y la calificación de riesgo de mercado “M3” del referido fondo.

Agradeciendo siempre su acostumbrada atención,

Cordialmente,

afireservas.com
Sociedad Administradora de Fondos de Inversión
Porfirio Herrera #29, Torre Inica Piso 3, Evaristo Morales, Sto. Dgo., Rep. Dom.
T 809-960-5980 RNC 1-31-37781-5

Gregory Alberto Jimenez Patiño
Gerente Administrador de Fondos Interino



Documento firmado digitalmente por:
Gregory Alberto Jiménez Patiño (26/01/2022 16:58 AST)
<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/IMOK-LSA9-K2OE-24BN>

| Riesgo | Oct. 2021 | Ene. 2022 |
|---------|-----------|-----------|
| Crédito | A-fa | A-fa |
| Mercado | M3 | M3 |

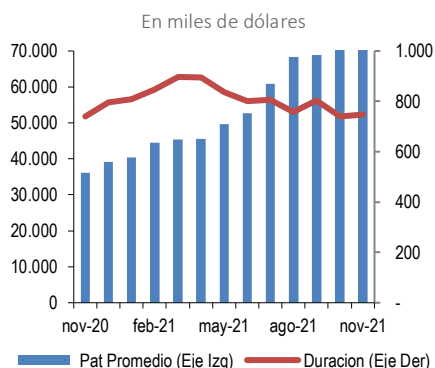
* Detalle de clasificaciones en Anexo.

| INDICADORES FINANCIEROS | | | |
|--------------------------------|--------|--------|--------|
| | Dic.19 | Dic.20 | Nov.21 |
| Activos administrados (M US\$) | 13.224 | 42.533 | 67.267 |
| Patrimonio (M US\$) | 13.189 | 42.481 | 67.175 |
| Valor Cuota (US\$) | 10,6 | 10,9 | 11,1 |
| Rentabilidad acumulada* | 3,1% | 2,6% | 1,4% |
| Duración (días)** | 586 | 795 | 746 |
| N° de aportantes | 254 | 604 | 819 |

*Rentabilidad acumulada a la fecha de cierre de los EEFF en relación al cierre del año anterior.

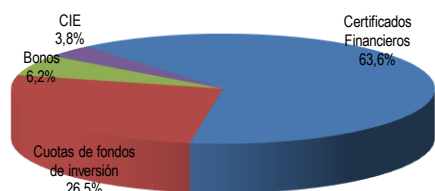
**Considera activos que tienen una fecha de vencimiento determinada.

EVOLUCIÓN PATRIMONIO PROMEDIO Y DURACIÓN DE CARTERA



COMPOSICIÓN ACTIVOS

A noviembre de 2021



FUNDAMENTOS

La calificación "A-fa" otorgada a las cuotas del Fondo se sustenta en una cartera estable y consistente con su objetivo de inversión. Además, es gestionado por SAFI Reservas, que posee un alto nivel de estructuras y políticas para su gestión, un equipo con experiencia en la administración de recursos de terceros y que pertenece al Grupo Reservas. En contrapartida, la calificación considera un menor índice ajustado por riesgo respecto al segmento, el impacto económico por Covid-19 en desarrollo y una industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.

La calificación de riesgo de mercado "M3" se sustenta en una duración dentro de los límites reglamentarios y una inversión 100% en dólares estadounidenses.

— CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

El Fondo Mutuo Dólares Reservas Caoba es un fondo de inversión abierto orientado a la inversión en instrumentos de renta fija en dólares, emitidos en el mercado dominicano, que ponderen una duración de cartera entre 361 y 1.080 días. El Fondo es manejado por Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Reservas, S.A. (SAFI Reservas), filial de Grupo Reservas, con una amplia trayectoria en el mercado dominicano. Actualmente, la administradora maneja cuatro fondos de inversión abiertos. AFI Reservas es calificada por Feller Rate en "AA-af". Dada la propagación del Covid-19, la administradora ha implementado un plan de contingencia para proteger al personal y mantener sus operaciones.

En los últimos 12 meses, el patrimonio promedio mensual del Fondo ha exhibido un importante crecimiento con un alza anual de 97,5%. Al cierre de noviembre 2021, gestionó un patrimonio de US\$67,2 millones, representando un 15,9% del total administrado por fondos abiertos de renta fija en dólares.

— ADECUADO PERFIL DE SOLVENCIA Y ADECUADA DIVERSIFICACIÓN DE CARTERA

Durante el periodo revisado, la cartera del Fondo cumplió con su objetivo de inversión. Al cierre de noviembre 2021, el activo estuvo compuesto por certificados financieros (63,6%), cuotas de fondos de inversión (26,5%), bonos (6,2%) y certificados de inversión especial (3,8%).

Durante el período analizado, la cartera del Fondo estuvo compuesta principalmente de instrumentos de emisores con calificaciones de riesgo en rango "A-/C-2" o equivalentes, entregando un adecuado perfil crediticio.

La diversificación de la cartera fue adecuada. Al cierre de noviembre 2021, la cartera mantuvo 12 emisores, donde las tres mayores posiciones (sin incluir cuenta de ahorros), concentraron el 53,5% del activo.

— SUFICIENTE LIQUIDEZ DE CARTERA

La cartera tuvo una suficiente liquidez, con un 16,3% de los instrumentos con vencimiento menor a 30 días al cierre de noviembre 2021. Sus inversiones cuentan con mercados secundarios para ser liquidadas en caso de rescates significativos.

— NULO ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

Durante el periodo analizado, el Fondo no ha presentado endeudamiento financiero. Al cierre de noviembre 2021, los pasivos representaban un 0,1% del patrimonio y corresponden a comisiones por pagar a la administradora y otros pasivos.

Analista: **Andrea Huerta**
andrea.huerta@feller-rate.com



Documento firmado digitalmente por:

Gregory Alberto Jiménez Patiño (26/01/2022 16:58 AST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/IMOK-LSA9-K2OE-24BN>

— RENTABILIDAD DE LA CUOTA

Entre noviembre 2018 y noviembre 2021, el Fondo exhibe una rentabilidad acumulada de 7,6%, lo que en términos anualizados se traduce en un 2,7%. Así, se observa una rentabilidad promedio superior al segmento de fondos abiertos de renta fija en dólares, pero con una mayor volatilidad en el retorno, resultando en un menor índice ajustado por riesgo respecto a sus comparables.

— DURACIÓN DE LA CARTERA DENTRO DE LÍMITES REGLAMENTARIOS Y NULA EXPOSICIÓN A OTRAS MONEDAS

Durante el período analizado, la duración se ha mantenido relativamente estable, situándose en 746 días al cierre de noviembre 2021. El promedio de los últimos 12 meses es de 811 días (2,2 años), en línea con la calificación asignada.

Por otro lado, durante el período analizado, la totalidad de los instrumentos se encontraban denominados en dólares estadounidenses, anulando el riesgo cambiario.

Con todo, lo anterior se traduce en una moderada sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Administradora con un alto nivel de estructuras para la correcta gestión de recursos bajo administración.

RIESGOS

- Menor índice ajustado por riesgo respecto a segmento comparable.
- Industria de fondos en vías de consolidación en República Dominicana.
- Incertidumbre económica por Covid-19 podría impactar negativamente retornos y amplía volatilidad de activos.



Documento firmado digitalmente por:

Gregory Alberto Jiménez Patiño (26/01/2022 16:58 AST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/IMOK-LSA9-K2OE-24BN>

| | Jul-20 | Oct-20 | Ene-21 | Mar-21 | Jul-21 | Oct-21 | Ene-22 |
|----------------|----------|----------|----------|----------|--------|--------|--------|
| Riesgo Crédito | A-fa (N) | A-fa (N) | A-fa (N) | A-fa (N) | A-fa | A-fa | A-fa |
| Riesgo Mercado | M3 | M3 | M3 | M3 | M3 | M3 | M3 |

NOMENCLATURA

La calificación se hace en una escala ordenada con un grado creciente de riesgo.

CATEGORÍAS DE RIESGO CRÉDITO:

- AAAfa: Cuotas con la más alta protección ante pérdidas y que presentan la mayor probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- AAfa: Cuotas con muy alta protección ante pérdidas y que presentan una muy buena probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- Afa: Cuotas con alta protección ante pérdidas y que presentan una buena probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- BBBfa: Cuotas con suficiente protección ante pérdidas y que presentan una razonable probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- BBfa: Cuotas con baja protección ante pérdidas y tienen una baja probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión.
- Bfa: Cuotas con muy baja protección ante pérdidas y que muy probablemente no cumplirán con sus objetivos de inversión.
- Cfa: Cuotas con muy variables y expuestas a pérdidas y/o no cumplirán con sus objetivos de inversión.

+ o -: Las calificaciones entre AAfa y Bfa pueden ser modificadas al agregar un símbolo + (más) o - (menos) para destacar sus fortalezas o debilidades dentro de cada categoría.

Aquellos fondos nuevos, o con poca historia como para realizar un análisis completo, se distinguen mediante el sufijo (N).

CATEGORÍAS DE RIESGO DE MERCADO

- M1: Cuotas con la más baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.
- M2: Cuotas con moderada a baja sensibilidad frente a cambios en las condiciones de mercado.
- M3: Cuotas con moderada sensibilidad frente a cambios en las condiciones de mercado.
- M4: Cuotas con moderada a alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado.
- M5: Cuotas con alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado.
- M6: Cuotas con muy alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado.

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia del Mercado de Valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en este documento es de carácter informativo y no constituye una recomendación de inversión. La información y, por lo tanto, la responsabilidad de su veracidad, es de exclusiva responsabilidad del emisor. Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de su capacidad para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.



Documento firmado digitalmente por:

Gregory Alberto Jiménez Patiño (26/01/2022 16:58 AST)

<https://www.viafirma.com.do/inbox/app/banreservas/v/IMOK-LSA9-K2OE-24BN>